

家族内斗升级 拓日新能困局待解

作为国内A股上市的首家纯太阳能企业,拓日新能自2002年成立至今,已在陈五奎家族的带领下走过24年征程,A股市值超60亿元。然而,在光伏行业整体承压的大背景下,这艘资本巨轮也未能抵御住周期性调整,业绩承压的同时,实控人家族还陷入了内斗。5月25日晚间,拓日新能披露公告称,创始人陈五奎、李粉莉夫妇与女儿陈琛对簿公堂。消息披露次日,市场情绪明显降温,公司股价盘中一度逼近跌停,最终收跌8.27%。

实控人家族对簿公堂

拓日新能实控人家族内斗再度升级。5月25日晚间,在年度股东会召开前夕,拓日新能披露了一起家族内讦诉讼,公司实控人陈五奎、李粉莉夫妇与同为实控人的女儿陈琛正式对簿公堂。

具体来看,陈五奎、李粉莉请求判令登记在陈琛名下的公司控股股东深圳市奥欣投资发展有限公司(以下简称“奥欣投资”)53.6%股权归属陈五奎、李粉莉所有,判令陈琛协助奥欣投资向公司登记机关申请办理股权变更登记。另外,陈五奎和李粉莉作为原告,以奥欣投资为被告、陈琛为第三人,就该公司股东会决议不成立确认纠纷向广东省深圳市光明区人民法院提起诉讼,请求判令陈琛作出的股东会决议不成立。

据了解,拓日新能于2008年登陆A股市场,公司是国内较早打通并拥有“从砂到电”垂直一体化光伏产业链的企业之一,主要从

事高效太阳能电池、高效光伏组件、光伏玻璃、光伏胶膜、光伏支架、光伏接线盒、多样化便携式太阳能民用消费类产品的研发与生产,分布式及地面光伏电站的设计、建设及运营等业务。

从股权关系来看,2025年年报显示,陈五奎、李粉莉夫妇与女儿陈琛、儿子陈嘉豪系公司共同实际控制人。穿透股权关系,奥欣投资、深圳市东方和鑫科技有限公司(以下简称“东方和鑫”)分别系公司第一、第二大股东,持股比例分别为28.14%、9.1%;进一步向上穿透,陈琛、陈五奎、李粉莉分别持有奥欣投资53.6%、23.2%、23.2%股份;东方和鑫则分别由陈嘉豪、李粉莉、陈五奎51%、39%、10%持股。此外,陈五奎直接持股上市公司1.92%股份。

按此粗略计算,陈五奎、李粉莉、陈琛、陈嘉豪通过奥欣投资、东方和鑫间接及直接持股比例分别约为9.4%、10.1%、15.1%、4.6%。

实控人家族对簿公堂,拓日新能也遭到了投资者“用脚投票”。消息披露次日,即5月26日,拓日新能股价大跌,当日盘中一度触及

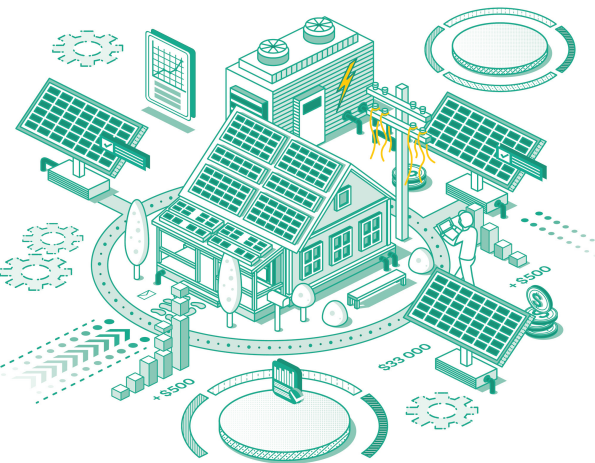
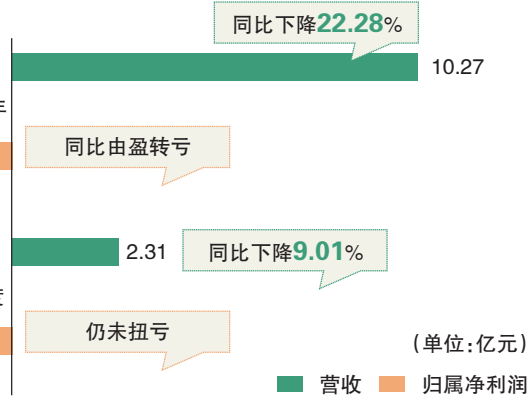
4.58元/股低点,逼近跌停价4.57元/股。截至当日收盘,公司股价大幅收跌8.27%,收于4.66元/股,总市值65.63亿元。

实际上,在此次正式诉讼纠纷出现前,陈琛已经与家族展开了激烈的董事席位“攻防战”。今年4月29日召开的董事会上,陈琛对当次的四项议案均投出了反对或弃权票。北京商报记者注意到,在当次审议通过的《关于聘任公司副总经理的议案》中,陈琛的配偶陈昊未被续聘为公司副总经理。

随后,5月22日,由陈嘉豪、李粉莉、陈五奎共同持股的东方和鑫提议公司董事会,将《关于解任陈琛女士董事职务的议案》和《关于补选龚艳平女士为董事的议案》作为临时提案提请公司2025年度股东会审议。

陈琛则在5月23日对此进行“反击”,代表奥欣投资提交临时提案函,提议公司董事会将《关于解任陈嘉豪先生董事职务的议案》《关于解任李粉莉女士董事职务的议案》提交公司2025年度股东会审议;不过,上述两项临时提案遭拓日新能董事会决定,不予提交公

◆拓日新能业绩情况



伏玻璃收入金额占比分别为33.21%、20.58%、39.15%。

颇为值得一提的,此次东方和鑫在《关于解任陈琛女士董事职务的议案》列示的解任理由中提到,陈琛在任职期间常年居住海外。不过2025年财报显示,陈琛、陈昊二人当年的薪酬中出现了一笔“派驻海外税前津贴”。当年,二人从公司获得的税前报酬总额分别为101.72万元、170.91万元,其中分别包括71.6万元、125.88万元派驻海外税前津贴;而在2024年,两人的税前报酬分别仅30.12万元、51.32万元。

进入今年一季度,拓日新能实现营业收入约为2.31亿元,同比下降9.01%;对应实现归属净利润约为-4030.31万元,仍未扭亏,上年同期为-4081.44万元。另外,截至2026年一季度末,公司账上货币资金6.98亿元、交易性金融资产2.5亿元;同时存在长期借款12.43亿元。

另外值得一提的是,陈琛在本次提请解任陈嘉豪董事职务的临时提案中提到,陈嘉豪实际控制的东方和鑫下属公司汉中市科瑞思矿业有限公司(以下简称“科瑞思”)与公司存在频繁的大额关联交易。据公司往期公告,2025年度公司与科瑞思实际发生关联交易总金额为6084.52万元(含税),2026年度公司预计与科瑞思发生关联交易总金额为5980万元。

二级市场方面,拓日新能近期表现也不容乐观。自3月25日起,公司股价接连震荡下行。经统计,3月25日—5月26日这41个交易日,公司股价区间累计跌幅35.72%,同期大盘涨幅17.28%。

针对相关情况,北京商报记者向拓日新能方面发去采访函进行采访,但截至记者发稿未收到公司回复。北京商报记者 王蔓蕾

7.9亿元定增折戟 兴齐眼药扩张添变数

在大单品构筑的护城河面临失守之际,兴齐眼药的定增计划遭遇重挫。5月25日晚间,兴齐眼药发布公告,宣布终止向特定对象发行股票事项并撤回申请,这意味着其拟募资不超过7.9亿元、用于研发中心建设与补充流动资金的定增计划正式告吹。此次定增自2025年5月启动以来便一波三折,先是遭到监管问询,后下调募资金额,最终以终止收场。

前脚分红后脚募资

回溯来看,兴齐眼药本次定增可谓一波三折。2025年5月,公司抛出一则定增计划,拟向特定对象发行股票,募集资金总额不超过8.5亿元,其中6.5亿元用于投入研发中心建设。同年8月,定增申请被深交所受理。彼时,兴齐眼药表示,通过本次募投项目的实施,将打造国际视野的综合型研发总部,全面提升研发实力,拓宽产品管线,优化现有产品结构,突破技术壁垒,通过差异化创新形成竞争优势,为公司带来新的利润增长点。

然而,这份定增计划很快收到了监管层出具的问询函,深交所围绕兴齐眼药核心产品、财务数据、募投项目合理性等多个维度进行了深入问询。其中,定增主要投向的“研发中心建设项目”为前次募投项目“研发中心建设及新药研发项目”中“研发中心建设项目”的继续建设。兴齐眼药对该项目实施了包括地点变更、项目达到预定可使用状态的时间延期、项目内部投资结构调整在内的多次变动,引发监管关注。

此外,兴齐眼药近年大额分红的情况也引起了监管注意。问询函显示,2022—2024年,兴齐眼药现金分红金额分别为1.33亿元、4.62亿元及2.62亿元,占归母净利润的比率分别为62.64%、192.61%及77.64%。深交所要求公司说明近年大额分红、2023年分红金额远高于归母净利润等情况是否符合公司章程约定,并说明在大额分红后实施本次再融资、特别是补充流动资金的必要性。

在回复问询时,兴齐眼药表示,近些年公司业务体量快速增长,但同时也面临较大的竞品竞争压力,需补充流动资金以支持未来的战略发展。同时,公司还对定增方案进行了修订,将募资金额从不超过8.5亿元下调至不超过7.9亿元,其中6.5亿元用于研发中心建设项目,1.4亿元用于补充流动资金。

北京中医药大学卫生健康法学教授、博士生导师邓勇告诉北京商报记者,兴齐眼药此次定增终止,监管问询带来的审核压力是重要诱因。面对严格审核、审批周期拉长以及市场环境波动,兴齐眼药主动终止定增,也是权衡审核风险、股权稀释等问题后的务实选择。

就相关问题,北京商报记者向兴齐眼药发送采访函,截至发稿未获得回复。

大单品红利见顶

迫切的融资需求背后,是兴齐眼药核心产品面临的严峻竞争格局。

从经营业绩来看,凭借核心产品发力,兴齐眼药自2019年起始终保持着营收和净利润双增的态势。2025年,公司实现营收24.73亿元,同比增长27.24%;归母净利润则同比大增105.84%,达6.96亿元。

兴齐眼药业业绩增长的核心驱动因素是环孢素滴眼液和硫酸阿托品滴眼液两大王牌产品。其中,0.05%环孢素滴眼液(II)是国内唯一获批治疗干眼症的环孢素眼用制剂,长期稳居国内中重度干眼症治疗市场龙头地位。而被市场视作“近视神药”的0.01%硫酸阿托品滴眼液,长期以来是国内唯一获批用于延缓儿童近视进展的低浓度阿托品滴眼液,凭借先发优势牢牢占据细分市场赛道高地。2026年1月,兴齐眼药0.02%、0.04%两款硫酸阿托品滴眼液再获药品注册证书,进一步完善近视防控产品矩阵。

然而,正当兴齐眼药依靠大单品稳居行业红利期时,竞品早已蓄势待发。干眼症领域,恒瑞医药、康弘药业治疗干眼症的产品均于2025年获批上市,分流环孢素滴眼液的市场。此外,国内仍有多家药企的环孢素滴眼液及其他处于Ⅲ期临床以上的干眼症新药在研。

近视防控赛道竞争同样激烈。2025年初,恒瑞

医药、兆科眼科的硫酸阿托品滴眼液上市申请均获受理,欧康维视、齐鲁制药、莎普爱思等多家药企的同类产品也已进入Ⅲ期临床试验,距离商业化上市仅一步之遥。

医药行业分析师朱明军指出,兴齐眼药的环孢素和低浓度阿托品目前仍是蓝海市场的先行者,恒瑞医药、兆科眼科的同类产品至少还需一到两年才能批量上市。短期内,兴齐眼药凭借先发优势和渠道积累,仍能享受市场独占期的红利。但一旦竞品密集入场,价格战将不可避免,毛利率和高增速都会承压。中期来看,公司能否维持高增长,取决于两点:一是阿托品的临床优势和合规壁垒能否拉长护城河;二是眼底病等新管线能否及时接续。

新管线“等米下锅”

大单品逻辑遭到挑战之际,兴齐眼药也在迫切寻找新的增长空间。

近年来,公司不断加大研发投入。财务数据显示,2022—2025年,研发费用分别为1.46亿元、1.67亿元、2.21亿元、2.26亿元,研发开支逐年攀升。

管线布局方面,除了已有产品外,兴齐眼药还布局了多条创新药品管线,重点开发眼底疾病治疗领域,包括湿性年龄相关性黄斑变性(AMD)和糖尿病性黄斑水肿(DME)等疾病的小分子药和生物药产品。目前,公司1类治疗用生物制品SQ-22031滴眼液已完成Ⅰ期临床试验,正在开展神经营养性角膜炎Ⅱ期临床试验,同时准备开展干眼症Ⅱ期临床试验。SQ-129玻璃体缓释注射液已完成临床前研究,后续将开展用于治疗黄斑水肿的临床试验。

在回复深交所问询函时,兴齐眼药亦表示,公司需要持续加大研发投入,丰富眼科细分领域的产品线,进一步加强在眼科创新药领域的布局,拓展研发管线储备,加强对新型眼科药物产品的开发,从而为公司带来新的收入增长点。

朱明军认为,在这样的背景下,定增终止对兴齐眼药最直接影响是研发资金节奏被打乱。公司近年来重点布局的眼底病、基因治疗等前沿领域烧钱速度极快,原计划通过定增募资投向研发中心和新药项目,现在这部分资金没了着落,只能靠自有资金和经营现金流来支撑。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

侃股 Stock talking

大盘波动期持股不动最稳健

周科竞

近期,大盘波动有所加大,此时最佳投资策略是持股不动。部分投资者频繁换股的交易策略在波动期会进一步放大亏损,而耐心持股往往能避免更多的冲动型交易,只要标的股票基本面正常,投资者不如此等风来。

A股市场出现阶段性震荡波动是常态,尤其是市场风格切换、板块轮动加快的阶段,指数涨跌反复,个股分化明显。面对这种行情,很多投资者容易心态失衡,急于通过换股、追热点、做短线差价来规避调整、博取收益,但从实际交易结果来看,频繁操作往往得不偿失。

市场震荡阶段最大的特点是行情持续性差,热点轮动速度极快。很多当天走强的板块和个股,并不具备持续上涨的基本面支撑,更多是短期资金情绪推动的。普通投资者很难精准踏准轮动节奏,频繁换股很容易陷入追高被套、割肉踏空的循环当中。反复交易不仅增加了操作失误的概率,而且频繁买卖产生的交易成本也会持续侵蚀账户整体收益。

相比主动交易,持股不动在震荡行情中是更务实、稳健的策略。很多投资者的亏损,并非来自持仓股票本身的长期下跌,而是源于行情波动带来的情绪化操作。市场短期涨跌属于正常技术性调整,并不会改变个股中长期的运行趋势。如果上市公司经营稳定、基本面没有出现利空变化,短期的股价震荡就不具备持续杀跌的基础。

投资者在市场波动中,容易放大短期风险,忽略长期基

本面。多数正常调整都是市场情绪和资金博弈导致的,并非上市公司价值出现缩水。频繁更换持仓,相当于主动放弃了优质公司的长期修复机会,追逐不确定的短期热点,属于典型的舍本逐末。

判断股票买入卖出的核心依据,始终是上市公司基本面,而非盘面短期涨跌。投资者需要定期梳理持仓个股的经营情况、行业趋势、估值水平,只要公司主业正常经营,没有出现业绩恶化、行业政策利空、重大经营风险等问题,就没有必要因为大盘震荡而盲目调仓换股。

对于散户投资者而言,本身并不具备机构投资者的信息优势,短线博弈、波段操作的胜率本就偏低。在行情平稳上行时,频繁操作尚且难以跑赢持仓不动,在波动加剧的行情中,主动交易的风险会进一步放大。稳住持仓、减少操作,本质上就是控制风险、守住收益。

当然,持股不动不等于盲目“死扛”。如果持仓个股基本面发生实质性恶化,业绩持续走弱,行业逻辑出现根本性改变,那么投资者就需要及时调整持仓,规避长期下跌风险。稳健持股的前提,是持仓股票具备基本面支撑和估值合理。

整体来看,震荡行情考验的不是投资者的交易频率,而是持股心态和判断能力。在大盘波动加剧的当下,放弃频繁短线博弈,立足基本面耐心持仓,减少情绪化冲动交易,等待市场情绪修复、行情回归正轨,才是散户投资者最稳妥的投资方式。